



INFORME MENSUAL
FONDO MUTUO
BANCHILE ESTRATÉGICO

JUNIO 2020

En mayo continuó la recuperación de los instrumentos de deuda, en línea con los primeros brotes verdes dentro del proceso de la pandemia del COVID-19. Paulatinamente, durante mayo hemos visto como la actividad económica y de servicios en algunos países se encamina a retomar de manera gradual una mayor normalidad. Adicionalmente, el apoyo de diversos gobiernos alrededor del mundo, con políticas monetarias y fiscales expansivas sin precedentes ha sido fundamental en este proceso.

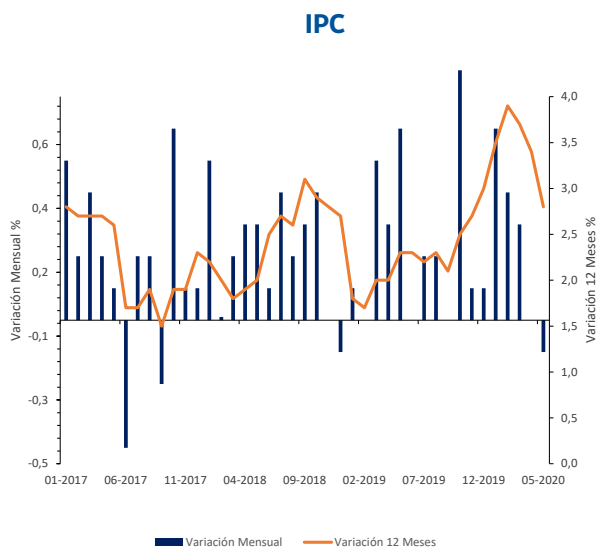
En el ámbito local, el nivel actual de la Tasa de Política Monetaria (TPM) -situada aún en su mínimo técnico- generó en mayo flujos positivos en los instrumentos de deuda local. En este contexto, se materializaron importantes ganancias de capital en esta clase de activo, y por lo tanto, una importante recuperación del retorno negativo observado en mayor medida al comienzo de la crisis sanitaria. Lo anterior, se enmarca dentro de un mes donde la rentabilidad proyectada de los Depósitos a Plazo y Fondos Money Market continúa en niveles bajos, donde los recortes en la TPM tuvieron mucho efecto. De esta forma, y como pudimos extraer de la minuta de la reunión del Banco Central, la entidad estaría considerando mantener estos niveles de la tasa rectora por un año más, en línea con lo incorporado en las tasas de mercado.

Tasa de Política Monetaria

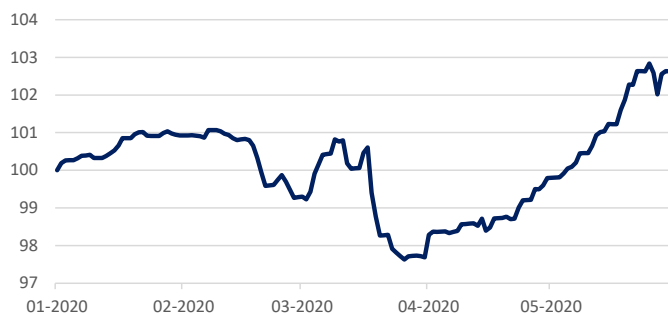


Respecto a la inflación de mayo, el IPC anotó una variación de -0,1%, siendo inferior al 0,1% esperado por el mercado. Es importante destacar que cambios metodológicos incorporados por el INE no permitieron tener una buena asertividad del registro por parte del mercado, generando importantes cambios en la expectativa de inflación en el transcurso de las últimas semanas. Destacaron en este registro, las disminuciones de transporte, restaurantes y hoteles, y el aumento de equipamiento y mantención del hogar. Por último, de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC, seis aportaron incidencias negativas y seis presentaron incidencias positivas en la variación mensual del índice.





**Retorno acumulado año Fondo Mutuo Estratégico
Serie M (base 100)**



En mayo, el Fondo Mutuo Banchile Estratégico generó una rentabilidad de 2,84%, acumulando en el año un retorno de 2,63%, en su serie M.

En concreto, este rendimiento se ha visto apoyado por la baja en las tasas de los instrumentos locales. A modo de referencia, los BCU5 registraron bajas de 61pb y de 22pb para los BCP5.

En relación a la duración del fondo, esta terminó el mes en 4,9 años. Este nivel de duración en el fondo con respecto al cierre de abril nos permitió capturar de mejor manera la caída en las tasas locales, permitiéndonos mantener una estrategia acorde con la eventual recuperación de esta clase de activo durante el mes.

Por el lado de la composición de la cartera del fondo en cuanto a moneda, el Fondo Mutuo Estratégico mantiene una proporción cercana a 85% en instrumentos reajustables en UF. Si bien es cierto que el último IPC reportado no ayuda al devengo de Fondo, consideramos importante mencionar que actualmente los futuros de inflación se encuentran en niveles superiores que el implícito en las tasas de mercado a 6 y 12 meses, efecto que nos permite esperar eventuales ganancias de capital para los próximos trimestres, en la medida que se ajuste este diferencial, o de lo contrario, mantener los niveles actuales de tasas ante menores presiones inflacionarias para los próximos meses.

Por lo tanto, y en un escenario no exento de volatilidades de corto plazo propias de esta clase de activo, la posibilidad de generar retornos más atractivos en los fondos de deuda local por sobre los instrumentos de corto plazo es una tesis de largo plazo, incluso luego de los últimos ajustes experimentados a fines de la semana pasada, producto que estas pérdidas incrementan el devengo futuro de los instrumentos de deuda local. En este contexto, el Fondo Mutuo Estratégico, es nuestro producto mejor posicionado para beneficiarnos de este escenario, tanto por eventuales ganancias de capital como por el mayor devengo de la cartera respecto a las alternativas de inversión mencionadas anteriormente para un horizonte de inversión de 12 meses.

Finalmente, les recordamos que nos encontramos analizando constantemente las distintas variables de mercado y en caso de que veamos necesidades de cambiar la estrategia de inversión del fondo, ésta les será comunicada de manera oportuna.





Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus Reglamentos Internos y Contratos de Suscripción de Cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Este informe ha sido elaborado en base a antecedentes públicamente disponibles, con el propósito de otorgar información general acerca de oportunidades de inversión y de servir de ayuda para la evaluación y decisión que cada inversionista haga en forma individual e independiente. Aún cuando se ha hecho un esfuerzo razonable, Banchile Administradora General de Fondos S.A. no asume la responsabilidad de cualquier recomendación implícita o explícita que en éste se efectúe. Los porcentajes presentados corresponden a la recomendación con fecha 8 de junio de 2020. La composición de la cartera variará de acuerdo a la evolución del valor cuota de cada uno de los fondos mutuos que componen esta cartera.